

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年11月23日 星期二

大连港（601880）新股申购

综合分析

◆ 申购指南

大连港是亚洲最先进的散装液体化工产品转运基地。根据初步询价情况，公司首次公开发行A股的发行价格区间为3.60元/股-4.00元/股，网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限（4.00元/股）进行申购。

公开资料显示，大连港在回拨机制启动前，网下发行不超过39936.50万股，占本次公开发行数量的50%；网上发行不超过39936.50万股，占本次公开发行数量的50%。

根据发行安排，11月23日投资者即可参与该股的申购。据了解，参与网上申购的单一证券账户申购委托不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍，但不得超过399000股。即4000元—1596000元。

◆ 申购建议

本周共有9只新股申购，分别是22日的4只，23日1只，24日4只，且三轮申购的资金不能重复利用。广州证券认为从市场关注度来看，发行量较大的主板新股大连港或将受到更多的关注，预期中签率较高，其预期申购收益率约为14.5%。

银河证券预计大连港的网上冻结资金为1000-1200亿，预计网上中签率为1.333%-1.587%。

申银万国分析师林瑾认为偏重中签率的投资者，建议部分参与大连港的申购。

◆ 操作提示

11月25日（周四）刊登《网下配售结果公告》、《网上中签率公告》；摇号抽签；网下申购资金多余款项退还。

11月26日（周五）刊登《网上中签结果公告》；网上申购资金解冻、网上申购多余款项退还。

发行数据

发行总数（股）	798,730,000
网上发行（股）	399,365,000
申购代码	780880
申购上限（股）	399000
发行定价（元）	4
市盈率（倍）	23.33
申购日期	2010-11-23
中签号公布日	2010-11-26
主承销商	中信证券

申购要点

大连港：申购代码780880，申购日11月23日，4元/股，上限39.9万股；申购数量为1000股整数倍。敬请投资者充分了解新股投资风险。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
上海证券 冀丽俊	4.32-5.11 元	预计公司 2010-2013 年每股 收益为 0.15 元、0.20 元、 0.21 元和 0.24 元	给予公司 2011 年 22-26 倍市盈率较为合理
中金公司 杨鑫、聂迪中	3.60-4.32 元	2010-2012 年每股收益为 0.18 元、0.19 元和 0.21 元	2011 年 18.5 倍到 22.2 倍的估值区间
中银国际 李雁、杜建平	4.62 元	预计公司 2010 年-2012 年全 面摊薄每股收益分别为 0.179 元、0.201 元和 0.221 元	2011 年市盈率 17-21 倍
长江证券 吴云英	3.4~4.25 元	预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.17 元、0.19 元和 0.22 元	参考国内集装箱和综合类港口的估值水平, 给予公 司中性估值水平 2010 年 20 倍, 最乐观 25 倍的市 盈率估值区间
国元证券 胡德全、周海鸥	4.18-4.94 元	预计 2010 年-2012 年, 大 连港的每股收益将在 0.19 元, 0.22 元和 0.24 元	给予大连港 22-26 倍市盈率
国都证券 汪立	3.8-4.6 元	预计公司 2010-2012 年每股 收益为 0.18 元、0.20 元、 0.22 元	目前行业 2010 年、2011 年动态市盈率平均分别为 21 倍, 17.3 倍, 大连港 2010 年动态市盈率合理估 值区间在 21-25
天相投顾	3.24 元至 3.96 元	2010-2012 年 EPS 分别为 0.18 元、0.21 元、0.24 元	结合港口行业整体状况, 大连港 2010 年动态市盈 率在 18 倍-22 倍较为合理
海通证券 钮宇鸣	3.74-4.17 元	公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.17 元, 0.19 元和 0.24 元	结合同行业以及区域可比公司的估值水平, 给予大 连港目前合理 PE 为 22-24 倍
渤海证券 齐艳莉	4-4.5 元	预期公司 2010-2012 年实现 EPS 分别为 0.18、0.20 和 0.21 元	目前 A 股全部港口股 2010 年平均市盈率约 22 倍, 环 渤海港口锦州港、营口港、天津港以及唐山港平均 市盈率 25 倍
长江证券 吴云英	3.6-4.5 元	2010-2012 年 EPS 分别为 0.18 元、0.19 元和 0.20 元	给予公司 2010 年 20-25 倍的市盈率估值

◎ 机构观点

国泰君安: 公司积极布局无水港, 发展海铁联运, 重点建设了位于哈尔滨、沈阳、长春等地的内陆无水港, 并开通多条集装箱班列。海铁联运与中转服务将拉动集装箱吞吐量的增涨。随着集装箱航运行业的景气快速复苏, 沿海港口集装箱装卸费率具备上调空间。大连港装卸费率低于交通部规定的 550 元/TEU, 预计 2011 年名义费率将上调 10% 左右。

海通证券: 公司资产负债率较低, 流动比率大幅高于行业可比公司均值。2008 年以来, 公司毛利率不断提升, 今年上半年达到 49.88%。我们预计, 随着拟收购资产协同效应的逐渐显现, 公司未来盈利水平将继续上升。

◎ 公司基本面

公司简介:

大连港位于渤海湾入口,是我国沿海地区重要的集装箱运输的干线港,区域能源和原材料运输的主要中转港,也是大连东北亚国际航运中心的核心港。大连港靠近国际主航道,是东北亚重要的枢纽港之一,可为欧美与东亚之间的进出口贸易提供服务。大连港自然条件优越,是天然深水港,具备建造-25米深水码头的条件。

公司2006年4月28日在香港联交所上市。目前H股股东持股比例为36.32%。大连港集团持股62.09%,为公司的实际控制人。

主营业务:公司主要经营油品/液体化工品码头及相关物流业务、集装箱码头及相关物流业务、汽车码头及相关物流业务,并提供拖轮,理货等港口增值服务。

所属行业:港口业

公司亮点:

1、区位优势 and 自然条件优越,腹地经济增长强劲

大连港位于渤海湾入口,靠近国际主航道,是中国东北地区经济腹地的重要出海口之一。大连港自然条件优越,具备建造-25米深水码头的条件;港区开阔,不冻不淤,可实现全年在港区内作业。大连港的区位优势和水深优势可帮助其较好的适应船舶大型化的趋势;其直接经济腹地东三省是资源、工业及粮食大省,随着东北老工业基地振兴及辽宁沿海经济带的建设,未来大连港中转枢纽的战略地位将得到提升,帮助增加公司的货源量及竞争能力。

2、汽车码头也是未来增长亮点之一

公司汽车码头主要由合联营企业大连汽车码头有限公司运营,设计年通过能力49.67万辆。公司汽车码头业务将充分受益于东北地区汽车生产基地的快速发展、大连发展汽车产业的政策导向和汽车产销量的快速增加。除此之外,大连港开拓的上海大众、广州本田等航线实现较好的运量,公司汽车滚装船运输募投项目也将与公司汽车码头业务较好的实现协同效应。

3、油品业务吞吐量稳步增长,长期租罐费率有望提高

受益于我国经济快速发展对原油需求的不断增长、国家战略石油储备计划的推进,近年来公司的油品吞吐量稳步提升。近年来油品业务毛利率保持在较高水平。公司计划明年与大客户签订新的长期租罐合同时调高租罐费率,可买年增加收入不少于2000万元。

◎ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行 价格	申购日期	中签号 公布日	上市 日期	发行 市盈率	中签率 %	每中一 签约 (万元)	冻结 资金 亿元
002519	银河电子	002519	1,760	1412			10-11-24 (周三)	11-29					
002518	科士达	002518	2,900	2326			10-11-24 (周三)	11-29					
002517	泰亚股份	002517	2,210	1770			10-11-24 (周三)	11-29					
002516	江苏旷达	002516	5,000	4000			10-11-24 (周三)	11-29					
601880	大连港	780880	79,873	39937	39.9	4	10-11-23 (周二)	11-26		23.3			

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品新股发行价格以及发行流程日期等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司和交易所公告为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作为投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

请您在进行新股申购前仔细阅读该公司的《招股说明书》及其《新股投资风险特别公告》，确定您在申购前了解您的投资对象及投资风险，避免盲目投资。公司新股发行价格或发行价格区间由发行人及其承销商在市场询价的基础上协商确定，无任何机构担保公司股票上市后不会跌破发行价，请您理性判断是否申购。一旦申购，您将自行承担可能的风险及损失。

资讯合作伙伴：全景网 www.p5w.net

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006 年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第 18 位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005 年—2007 年股票基金交易总额排名稳居第四，2008 年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005 年为 3.22%，2006 年为 3.76%，2007 年为 4.36%，2008 年达到 4.58%；
- 2008 年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前 10 名国信证券占 4 家，深市营业部交易额前 10 名国信证券占 7 家；
- 2007 年，“SUB 创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006 年，被《21 世纪经济报道》评为“2006 年最具盈利能力经纪团队”和“2006 年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路 1010 号国际信托大厦 9 楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn